

## CARACTÉRISTIQUES

### Classification OPP 2

Obligations

### Gestion déléguée / gérant

Lazard Asset Management LLC, New York

### Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

### Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

### Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

### Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

### Numéro de valeur

Classe I: 111735898

Classe II: 1179845

Classe III: 111735916

### Ticker Bloomberg

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOBCM SW

Classe III: PRWCBC SW

### Code ISIN

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Classe III: CH1117359161

### Devise de référence

Franc suisse (CHF)

### Date de lancement

26 janvier 2001

### Date de fin d'exercice

31 mars

### Benchmark officiel

Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

### Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

### Prix d'émission

CHF 1'000

### VNI au 29.12.2023

Classe I: CHF 1'223,99

Classe II: CHF 1'225,06

Classe III: CHF 1'225,70

### Fortune sous gestion

CHF 80,0 mio

### Liquidité

hebdomadaire

### Délai de souscription

jeudi 17h00

### Délai de rachat de parts

lundi 17h00

### Date de règlement / souscription

T+3 (mercredi)

### Date de règlement / rachat de parts

T+4 (jeudi)

### Frais de souscription

aucun frais de souscription

### Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

### TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 0,67%

Classe II: 0,59%\*

Classe III: 0,59%

\*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

## Commentaire du gérant

La décélération de l'inflation offre à la Réserve fédérale américaine une marge de manœuvre à initier une baisse des taux en 2024. Cela pourrait alors soutenir les obligations convertibles, les actions sous-jacentes se sont révélées très sensibles à l'évolution des taux au cours des dernières années. En particulier, les secteurs à forte croissance de petites et moyennes capitalisations, largement représentés dans le marché et qui ont sous-performé en 2021-2022 en raison de la hausse rapide des taux. Ces valeurs se sont mieux comportées en 2023, mais elles ont encore sous-performé la poignée de titres technologiques de grande capitalisation qui ont généré la majeure partie de la performance du NASDAQ en 2023. Concernant les émetteurs de convertibles à forte croissance, nous pensons que leurs valorisations bénéficieront des baisses de taux et que les résultats trimestriels, tirés par la croissance de leurs chiffres d'affaires, seront plus déterminants pour soutenir leurs valorisations.

Sur la période, le groupe de placements PRISMA ESG World Convertible Bonds a réalisé une performance de -2,23%, contre -1,25% pour son indice, le FTSE (ex-Refinitiv) Global Convertible Bond Focus en CHF. L'exposition aux actions a augmenté en termes absolus et légèrement diminué en termes relatifs, atteignant 55,0% contre 53,3% pour l'indice. La sensibilité aux taux a augmenté au cours du trimestre étant légèrement supérieure à l'indice, se situant à 1,77 contre 1,55 pour l'indice. En termes de mouvements, aux États-Unis, nous avons réduit notre exposition aux semi-conducteurs, aux compagnies aériennes, aux énergies renouvelables et renforcé la biotechnologie, les véhicules électriques ainsi que les logiciels. En Europe, nous avons renforcé l'énergie et réduit les télécommunications. En Asie, nous avons réduit notre exposition à l'acier et à l'électronique grand public, tout en renforçant notre position dans les compagnies aériennes, les véhicules électriques et les semi-conducteurs.

Aux États-Unis, notre sélection de titres dans les compagnies aériennes et les véhicules électriques a eu un impact négatif relatif. Notre sous-exposition à des titres spécifiques dans la biotechnologie et les crypto-monnaies a également un impact négatif en relatif. Nos titres de la cybersécurité, la réservation en ligne et l'évènementiel ont bénéficié en relatif, tirés par de solides résultats trimestriels et la baisse des taux d'intérêt. En Europe, nos titres de l'aéronautique ont un impact relatif positif, néanmoins, les services aux collectivités ont coûté en relatif. En Asie, le groupe de placement a bénéficié de notre sélection dans l'électronique grand public et le commerce en ligne, néanmoins, l'habillement sportif et l'hôtellerie ont eu un impact négatif. Enfin, notre gestion active de la duration a été bénéfique en relatif avec des taux baissiers sur la période.

La hausse des taux d'intérêt a renforcé le portage de la classe d'actifs et est devenue un moteur de performance important comparé aux 10 années précédentes. Environ 40% des obligations convertibles du secteur technologique affichent un rendement actuariel supérieur à 5%. Nous anticipons une contribution plus importante de la composante obligataire à la performance, tout en continuant à offrir une protection à la baisse, grâce à une distance au plancher actuariel limitée, ce qui pourrait s'avérer important pendant les périodes de volatilité accrue. Du fait de leur niveau de convexité élevé et de rendements attrayants, les obligations convertibles disposent aujourd'hui de plusieurs moteurs de performance et offrent une répartition sectorielle favorable: incluant des valeurs de moyenne capitalisation et de croissance ainsi que des sociétés en cours de reprise (Recovery). En 2024, nous nous attendons à ce que le marché primaire reste soutenu, sous l'effet de taux encore élevés et des échéances supérieures à la moyenne, ce qui constituera une source importante de convexité et de rendement à l'avenir.

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

Lazard Asset Management LLC, New York

**Banque dépositaire**

Credit Suisse ( Suisse ) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, Zurich

**Distribution**

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

**Auditeur**

Ernst & Young SA, Lausanne

**Numéro de valeur**

Classe I: 111735898

Classe II: 1179845

Classe III: 111735916

**Ticker Bloomberg**

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOBCM SW

Classe III: PRWCBIC SW

**Code ISIN**

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Classe III: CH1117359161

**Devise de référence**

Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**

26 janvier 2001

**Date de fin d'exercice**

31 mars

**Benchmark officiel**

Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

**Publication des cours**

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

CHF 1'000

**VNI au 29.12.2023**

Classe I: CHF 1'223,99

Classe II: CHF 1'225,06

Classe III: CHF 1'225,70

**Fortune sous gestion**

CHF 80,0 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 17h00

**Délai de rachat de parts**

lundi 17h00

**Date de règlement / souscription**

T+3 (mercredi)

**Date de règlement / rachat de parts**

T+4 (jeudi)

**Frais de souscription**

aucun frais de souscription

**Frais de rachat**

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

**TER KGAST au 31.03.2023**

Classe I: 0,67%

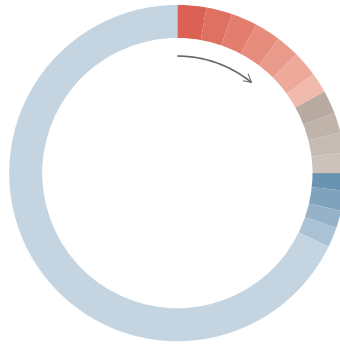
Classe II: 0,59%\*

Classe III: 0,59%

\*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

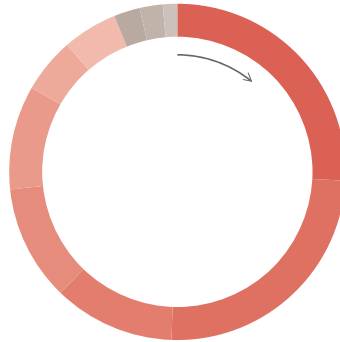
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Positions principales**



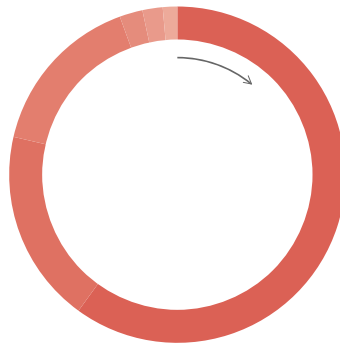
RIVN 4 5/8 03/15/29	2,7%
FORD MOTOR CO	2,6%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2,5%
AIRBNB INC-CLASS A	2,5%
DEXCOM INC	2,3%
ON 0 1/2 03/01/29	2,3%
LYV 3 1/8 01/15/29	2,1%
HYUELE 1 3/4 04/11/30	2,1%
PANW 0 3/8 06/01/25	2,0%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2,0%
EXACT SCIENCES CORP	1,9%
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	1,8%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	1,8%
MercadoLibre, Inc.	1,8%
STX 3 1/2 06/01/28	1,8%
Autres	67,8%

**Répartition sectorielle**



Consommation discrétionnaire	25,9%
Technologie	24,7%
Santé	11,6%
Industries	11,1%
Télécommunications	10,2%
Sociétés financières	5,3%
Services aux collectivités	5,1%
Energie	2,6%
Matériaux de base	2,1%
Autres	0,0%
Cash	1,4%

**Répartition géographique**



États-Unis	60,0%
Europe	18,6%
Asie	15,8%
Japon	2,4%
Autres	1,8%
Cash	1,4%

**CARACTÉRISTIQUES**

**Classification OPP 2**

Obligations

**Gestion déléguée / gérant**

Lazard Asset Management LLC, New York

**Banque dépositaire**

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

**Administrateur**

Credit Suisse Funds SA, Zurich

**Distribution**

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

**Auditeur**

Ernst & Young SA, Lausanne

**Numéro de valeur**

Classe I: 111735898

Classe II: 1179845

Classe III: 111735916

**Ticker Bloomberg**

Classe I: PRWCBCH SW

Classe II: PRIOBCM SW

Classe III: PRWCBC SW

**Code ISIN**

Classe I: CH1117358981

Classe II: CH0011798458

Classe III: CH1117359161

**Devise de référence**

Franc suisse (CHF)

**Date de lancement**

26 janvier 2001

**Date de fin d'exercice**

31 mars

**Benchmark officiel**

Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

**Publication des cours**

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

**Prix d'émission**

CHF 1'000

**VNI au 29.12.2023**

Classe I: CHF 1'223,99

Classe II: CHF 1'225,06

Classe III: CHF 1'225,70

**Fortune sous gestion**

CHF 80,0 mio

**Liquidité**

hebdomadaire

**Délai de souscription**

jeudi 17h00

**Délai de rachat de parts**

lundi 17h00

**Date de règlement / souscription**

T+3 (mercredi)

**Date de règlement / rachat de parts**

T+4 (jeudi)

**Frais de souscription**

aucun frais de souscription

**Frais de rachat**

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

**TER KGAST au 31.03.2023**

Classe I: 0,67%

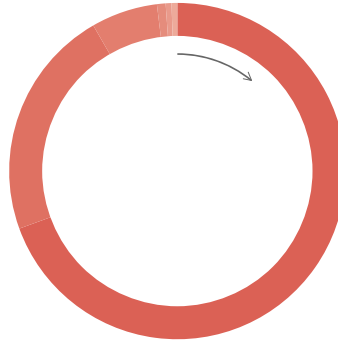
Classe II: 0,59%\*

Classe III: 0,59%

\*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

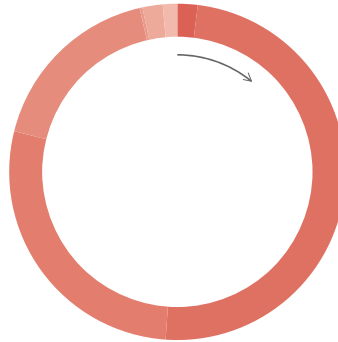
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

**Répartition monétaire**



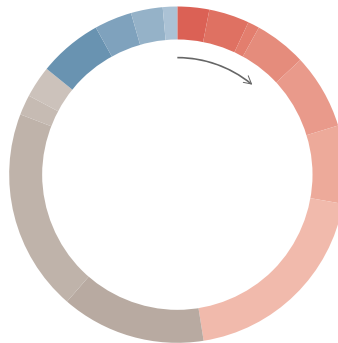
■ USD	69,3%
■ EUR	22,3%
■ JPY	6,4%
■ HKD	0,7%
■ GBP	0,5%
■ SGD	0,5%
■ CHF	0,1%

**Répartition par échéance**



■ 0-1 years	2,0%
■ 1-3 years	49,1%
■ 3-5 years	27,8%
■ 5-10 years	17,5%
■ 10+ years	0,4%
■ Equity	1,8%
■ Cash	1,4%

**Répartition par ratings**



■ AA	3,0%
■ AA-	3,9%
■ A+	1,3%
■ A	4,8%
■ A-	7,2%
■ BBB+	7,7%
■ BBB	19,7%
■ BBB-	13,9%
■ BB+	19,4%
■ BB	1,9%
■ BB-	3,0%
■ B+	6,3%
■ B	3,5%
■ B-	3,1%
■ Cash	1,4%